

Notas a los estados financieros

31 de Diciembre de 2016

1 Información general

Westwood Capital Markets, S.A. Es una Compañía constituida conforme a las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 523 del 12 de enero de 2007 e inicio operaciones en agosto de 2007. Su principal actividad es dedicarse al negocio de Casa de Valores y otras actividades propias y accesorias al negocio de inversiones de valor negociable.

Mediante Resolución CNV-155-07 del 15 de junio de 2007, la Comisión de Valores otorgó licencia de Casa de Valores a la Sociedad **Westwood Capital Markets, S.A.**, sociedad panameña registrado en el Registro Público, mediante la cual deben cumplir con las normas legales y acuerdos vigentes, emitidos por la Superintendencia de Mercado de Valores.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en la avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50, P.H. Plaza Credicorp Bank , Piso 27, local 2701, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 9 de diciembre de 2015 se celebró una sesión de Junta de Accionistas en la cual se presentó una moción para el nombramiento de dos nuevos Directores y Dignatarios en adición a los ya existentes; con la finalidad de que estos participen y firmen en las reuniones de junta directiva de la sociedad. Los nuevos Directores nombrados fueron los siguientes: Elizabeth Auxiliadora Potes Yagual y Betzabeth Nonoska Carchi Cañote. Esta moción fue debidamente secundada y aprobada por unanimidad.

Los estados financieros de **Westwood Capital Markets, S.A.**, al 31 de diciembre de 2016, (incluyendo los comparativos al 31 de diciembre de 2015) fueron autorizados para su emisión, por el Licenciado Carlos Ortega - accionista y Ejecutivo Principal, el 20 de marzo de 2017.

2 Resumen de políticas importantes de contabilidad

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB.

Base de medición

Los estados financieros son preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

Uso de Juicios y Estimaciones

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados del periodo. Las estimaciones y supuestos relacionados, consideran experiencias históricas de operaciones similares y otros varios factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Inversiones en activos financieros

Los activos financieros según el alcance de la NIIF 39 están clasificados, ya sea como activos financieros a valor justo a través de resultados, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta según sea apropiado. Cuando los activos financieros son reconocidos inicialmente se les tasa a su valor justo, más en el caso de inversiones no tasadas a su valor justo a través de resultados, directamente atribuibles a costos transaccionales.

La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después del reconocimiento inicial y cuando es permisible y adecuado, revalora esta designación al final de cada ejercicio fiscal.

Las compras y ventas de activos financieros son reconocidas a la fecha del intercambio, ejemplo la fecha en que la Compañía se compromete a comprar el activo. La forma usual de compras o ventas son compras o ventas de activos financieros que requieren entrega de activos dentro de un periodo generalmente establecido por reglamentos o convenios de mercado.

Medición de Valor Razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valorización. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener el precio de la transacción proporciona evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, banco y depósitos a plazo fijo.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro.

Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada son valorados al costo menos depreciación y amortización más cualquier otro deterioro. Las erogaciones substanciales por renovación y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil se cargan a gastos generales y administrativos.

La depreciación y amortización se calculan utilizando el método de línea recta en base a la vida útil de los activos, según el siguiente detalle:

	<u>Vida útil</u>
Mobiliario y enseres de oficina	10 años
Equipo de oficina	10 años
Equipo de computo	3 años
Mejoras a la propiedad arrendada	10 años

Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

Cuentas por pagar

Los pasivos por cuentas por pagar que normalmente son pagados son llevados al costo, que es el valor justo, para considerar ser pagados en el futuro por materiales y servicios recibidos, fuere o no facturados a la Compañía.

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima por antigüedad de servicios. Para tal fin, las Compañías han establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La ley No. 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota - parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota - parte mensual de la indemnización.

Patrimonio

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía. Cuando el capital es recomprado, el monto pagado es reconocido como un cargo al capital y reportado en el balance de situación como acciones en tesorería.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. Los principales rubros de ingresos que genera la Compañía son los siguientes:

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de utilidades para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Ingresos por comisiones

Las comisiones sobre custodia y otros servicios son reconocidos como ingreso cuando el servicio relacionado es prestado. Estas comisiones están incluidas como ingresos por comisión en el estado de resultados.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no Adoptadas.

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para este año, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF I emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del periodo, sino directamente en el patrimonio.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuándo el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.
- La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas no tendrá impactos importantes en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

Uniformidad en la presentación de los Estados Financieros

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente en los periodos presentados en los estados financieros y han sido aplicados consistentemente por la Compañía.

3 Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre el efectivo en caja y bancos era el siguiente:

		2016		2015
Caja Menuda	B/.	150	B/.	146

Fondos en bancos:

Credicorp Bank - cta administrativa		6,110		1,347
Credicorp Bank - cta operativa		5,301		8,502
Credicorp Bank - ahorros/patrimonio		466,135		704,127
Total del efectivo en caja y bancos	B/.	477,696	B/.	714,123

4 Cuentas por cobrar

Los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre eran las siguientes:

		2016		2015
Cuentas por cobrar empleados		-		670
Cuentas por cobrar otros		5,000		5,000
Cuentas por cobrar accionistas		1,642		7,670
Total de las cuentas por cobrar	B/.	6,642	B/.	13,341

5 Mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto

El detalle del mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2016

Descripción	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada	Obras de arte	Total
Saldo de activos al inicio del periodo	B/. 17,854	6,838	26,490	60,799	882	B/. 112,863
Adiciones del periodo	397	-	1,435	-	-	1,832
Saldo al final del periodo	18,251	6,838	27,925	60,799	882	114,695
Saldo de depreciación al inicio del periodo	(15,205)	(6,605)	(24,379)	(52,157)	-	(98,347)
Depreciación y amortización del periodo	(1,801)	(131)	(1,433)	(6,079)	-	(9,444)
Depreciación y amortización acumulada	(17,006)	(6,736)	(25,812)	(58,236)	-	(107,790)
Valor neto en libros al 31/12/2016	B/. 1,245	102	2,114	2,563	882	B/. 6,906

Al 31 de diciembre 2015

Descripción	Mobiliario de oficina	Equipo de oficina	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada	Obras de arte	Total
Saldo de activos al inicio del periodo	B/. 17,854	6,838	25,000	60,799	882	B/. 111,373
Adiciones del periodo	-	-	1,490	-	-	1,490
Saldo al final del periodo	17,854	6,838	26,490	60,799	882	112,863
Saldo de depreciación al inicio del periodo	(13,424)	(6,474)	(21,527)	(46,078)	-	(87,504)
Depreciación y amortización del periodo	(1,781)	(131)	(2,851)	(6,079)	-	(10,842)
Depreciación y amortización acumulada	(15,205)	(6,605)	(24,379)	(52,157)	-	(98,346)
Valor neto en libros al 31/12/ 2015	B/. 2,649	233	2,112	8,642	882	B/. 14,517

6 Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre los saldos de los gastos acumulados por pagar eran los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prestaciones sociales por pagar	B/. 2,148	B/. 2,151
Vacaciones por pagar	5,314	5,674
Décimo tercer mes por pagar	226	222
Cuentas por pagar a proveedores	1,144	-
Tarjetas de crédito por pagar - Credicorp Bank	1,642	7,670
Total de los gastos acumulados por pagar	B/. 10,474	B/. 15,717

7 Prima de antigüedad e indemnización acumuladas

Al 31 de diciembre los saldos de la prima de antigüedad e indemnización acumuladas eran las siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Prima de antigüedad	B/. 7,631	B/. 6,643
Indemnización	9,008	9,008
Total de la prima e indemnización por pagar	B/. 16,639	B/. 15,651

8 Impuesto complementario

La legislación fiscal panameña estipula que las empresas deberán retener y pagar el impuesto sobre la distribución de dividendos, siendo el impuesto complementario un anticipo al pago de este impuesto.

Las compañías quedaran sujetas al pago del impuesto de dividendos de acuerdo a las siguientes reglas: 10% de las utilidades de fuente panameña, en cuyo caso se pagará un 4% de impuesto complementario. 5% de las utilidades de fuente extranjera y de renta exenta, en este caso se pagará un 2% de impuesto complementario.

9 Riesgos financieros

Los riesgos más importantes que la Compañía considera a que están expuestos los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía son los riesgos de créditos, liquidez, tasas de interés, operacional y otros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros.

Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia, en lo concerniente a concentraciones de riesgos.

Los principales riesgos identificados por la Compañía se describen a continuación:

Riesgo de crédito

El riesgo de créditos expone a la Compañía a que la contraparte en un préstamo o inversión no cumpla con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactadas en el contrato. En el manejo de riesgo de crédito la Compañía tiene la política de hacer negocios únicamente con contrapartes que tienen un perfil crediticio y, donde sea adecuado, obteniendo garantías reales.

Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez surge en la fuente de fondos para las actividades de crédito o inversiones, en el sentido del riesgo de no poder financiar sus activos a períodos y tasas apropiadas y el riesgo de no poder liquidar sus activos a precios y en tiempo razonable, en caso de necesidad. La Compañía tiene acceso a fuentes adecuadas de financiamiento.

Riesgo de tasas de interés y de precios

Las operaciones están sujetas al riesgo de fluctuación de tasas de interés, dado que los activos que devengan interés y los pasivos que causan interés vencen o se les renueva tasas en diferentes períodos o los montos varían.

Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la compañía, de personal, tecnología e infraestructuras y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito. Mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales, regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

10 Aspectos Regulatorios

El objetivo de la política de la Compañía es administrar su capital garantizando la capacidad de mantener una estructura financiera saludable que minimice riesgos y maximice el rendimiento para el crecimiento. En cumplimiento al Acuerdo No. 8-2013, Artículo 4 del 18 de septiembre de 2013, la administración de Westwood Capital Markets, S.A., da seguimiento a la obligación de cumplir con las normas de adecuación de capital y sus modalidades en todo momento con las Reglas de Capital. Este acuerdo exige que toda Casa de Valores deberá constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital mínimo requerido de Trescientos Cincuenta Mil Balboas (B/. 350,000.00).

El patrimonio total mínimo corresponde al capital de La Compañía y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del balance; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio y capital pagado en exceso.

La Unidad de Cumplimiento de La Compañía es la encargada de monitorear el cumplimiento de los requerimientos mínimos de capital. Las políticas de La Compañía sobre la administración de capital son de mantener un capital, el cual pueda sostener el futuro crecimiento del negocio.

La Compañía reconoce la necesidad de mantener un balance entre los retornos a los accionistas y la adecuación de capital requerida por el ente regulador.

Westwood Capital Markets, S.A. no presento situaciones de concentración de riesgo, al no estar invertidos sus fondos.

Al 31 de diciembre, La Compañía dio cumplimiento a los estándares de Solvencia, Capital Mínimo y Concentración de Crédito, manteniendo los siguientes valores en su Relación de Solvencia, Capital Mínimo Requerido y Coeficiente de Liquidez:

Relación de Solvencia:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento una relación de solvencia mínima del ocho por ciento (8%), del total de sus activos y posiciones fuera del balance ponderado en función de sus riesgos. La relación de solvencia de Westwood Capital Markets, S.A., al 31 de diciembre, es la siguiente:

Monto de Fondos de Capital reportado	B/.	457,291.85
Valor de Exposición al Riesgo de Crédito	B/.	0.00
Valor de Exposición al Riesgo de Liquidación / Entrega	B/.	-
Relación de Solvencia (%)		22864592500000.00%

Fondos de Capital:

El fondo de capital estará formado por la sumatoria del capital primario y secundario. El capital primario se compone de la suma del capital suscrito y pagado, reservas de capital declaradas, la prima de colocación de acciones y las utilidades (netas) acumuladas y al cual se le deducen las pérdidas netas de ejercicios anteriores y en curso, el valor de activos intangibles y diferidos, propiedades planta y equipo (neto depreciación), el costo ajustado de las inversiones de capital, las financiaciones otorgadas de terceros, las cuentas por cobrar a socios o accionistas y compañías relacionadas, así como los activos clasificados como "otros activos", dentro del balance. El capital secundario estará constituido de las financiaciones subordinadas siempre y cuando no superen el cincuenta por ciento (50%), del valor de capital primario, las financiaciones de duración indeterminadas, los bonos obligatoriamente convertibles en acciones. EL fondo de capital de Westwood Capital Markets, S.A., al 31 de diciembre, es el siguiente:

Monto de Fondos de Capital Reportado	B/. 457,291.85
Monto de Fondos de Capital Exigido	B/. 386,853.48

Coefficiente de Liquidez:

Las Casas de Valores deberán mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que será, como mínimo el treinta por ciento (30%), de la totalidad de sus pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año. El coeficiente de liquidez de Westwood Capital Markets, S.A., al 31 de diciembre, es la siguiente:

Total de Pasivos Exigibles menores a un (1) año	B/. 27,112.81
Mínimo de Coeficiente de Liquidez requerido (30%)	B/. 8,133.84
Total de Activos aptos para el cumplimiento del Coeficiente de Liquidez	B/. 477,762.53

Situaciones de Concentración:

El riesgo que mantenga una Casa de Valores con respecto a un emisor, cliente individual o de un grupo de emisores o clientes relacionados entre sí, se considerará como una concentración cuando el valor acumulado de estos riesgos exceda el diez por ciento (10%) del valor total de sus fondos de capital. De acuerdo a lo anterior manifestamos que Westwood Capital Markets, S.A., no aplica en esta situación.

Monto Administrado de cuentas de clientes:

Los saldos de las cuentas bancarias y de custodios de nuestros clientes al 31 de diciembre de detallan de la siguiente manera:

Nombre del Custodio/ Banco	Cantidad de efectivo	Cantidad en Valores
Credicorp Bank Panama	B/. 1,722,812	-
Northeast Securities, Inc	346,756	316.00
Raymond James & Associates	421,140	5,940.00
Decevale	-	23,000,000.00
Ventura Casa de Valores (Vencasa)	-	9,944,081.00
Oppenheimer	-	2,000,000.00
Deustche	-	8,375,000.00
Total de efectivo en custodia	<u>B/. 2,490,708</u>	<u>43,325,337.00</u>

11 Operaciones de Cartera de Inversiones

Al 31 de diciembre la empresa no mantenía inversiones vigentes, la Compañía no maneja cartera de inversiones de manera discrecional y no poseía posiciones de activos.

12 Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando técnicas de valuación.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de grados de juicio variables que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.

Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.

Nivel 3: esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presente.

La compañía no tiene activos o pasivos financieros que se midan a valor razonable y para el resto de los instrumentos financieros su valor razonable representa el monto por cobrar y por pagar a la fecha de reporte por su naturaleza de corto plazo.

13 Gastos generales y administrativos

El detalle de los gastos generales y administrativos al 31 de diciembre se detallan a continuación:

		<u>2016</u>		<u>2015</u>
Salarios	B/.	59,285	B/.	56,822
Vacaciones		5,389		5,165
Décimo tercer mes		5,419		5,343
Prima de antigüedad		1,249		1,147
Preaviso		-		800
Bonificación		-		700
Seguro social patronal		8,549		8,074
Seguro educativo patronal		975		918
Riesgos profesional patronal		637		600
Tarifas		5,250		11,172
Gasto de Impuestos		924		1,525
Gastos legales y notariales		15,453		5,000
Gastos Imp. ITBMS		1,342		1,577
Honorarios profesionales		108,792		78,874
Honorarios Legales		19,858		23,973
Comisiones por transferencias		125		100
Comisiones Pagadas-Asesorías		-		37,000
Comisiones Pagadas- Otras		14,611		15,613
Pasan	B/.	247,859	B/.	254,403

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Vienen	B/.	247,859	B/.	254,403
Electricidad		4,593		5,300
Teléfono, Fax & Celular		6,354		8,643
Útiles y papelería de oficina		1,338		1,297
Mantenimiento de oficina		6,142		5,423
Cafetería y Limpieza		1,519		807
Fumigación		90		120
Atención a empleados		2,590		-
Correos, apartado y couriers		2,489		1,222
Cuotas y suscripciones		32,086		27,137
Publicidad y promociones		711		308
Transporte		584		379
Gastos de seguro		5,056		9,757
Gasto de viaje		17,653		15,213
Atención a clientes		10,659		8,570
Gastos misceláneos		132		4,718
Cargos bancarios		980		1,167
Multas y recargos		173		-
Total de los gastos	B/.	341,008	B/.	344,464

14 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando la tasa impositiva a la fecha del Balance de Situación. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que no se podrán realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, este sería reducido total o parcialmente.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de los intereses ganados sobre valores del estado panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. o emitidos en el extranjero, por lo cual la compañía está exenta del pago de este impuesto.